

AR46

1975 ANNUAL REPORT



COMMONWEALTH *Holiday Inns* OF CANADA LIMITED

Financial highlights

Year ended October 31, 1975



Holiday Inn, London - City Centre Tower,
London, Canada

	1975	1974
Sales — all Inns	\$137,976,675	\$109,545,456
Sales — excluding managed Inns	\$120,694,690	\$ 99,691,716
Earnings before taxes	\$ 1,790,869	\$ 6,020,114
Provision for income taxes	\$ 1,378,000	\$ 3,360,000
Earnings from operations	\$ 412,869	\$ 2,660,114
Dividends on preferred shares	\$ 400,000	\$ 203,014
Earnings available to common shareholders (before extraordinary item)	\$ 12,869	\$ 2,457,100
Per share		46¢
Extraordinary Item		\$ 293,951
Earnings available to common shareholders	\$ 12,869	\$ 2,163,149
Per share		41¢
Cash flow from operations*	\$ 8,521,979	\$ 11,550,997
Per share	\$ 1.60	\$ 2.17
Working capital	\$ (656,086)	\$ 2,128,202
Additions to plant and equipment	\$ 19,558,897	\$ 20,115,644
Total assets at year end	\$160,361,169	\$133,335,462

*Cash flow consists of earnings from operations plus charges which do not require an outlay of funds.

Contents

Financial Highlights	Cover Page
Corporate Information	Cover Page
Report to the Shareholders	1
Directors and Officers	2
Charterways Co. Limited	3
Financial Statements	4
Auditors' Report	5
Ten Year Review	12
Inns and Innkeepers	14

Corporate Offices

304 York Street
London, Ontario N6B 1P8

Regional Offices

Holiday Inn, Swiss Cottage
128 King Henry's Road
London NW3 3ST, England

Imperial Bank of Commerce Building
Broad Street
Room 303
Bridgetown, Barbados

Sales Offices

CANADA
Montreal, Quebec
Toronto, Ontario
Calgary, Alberta
Vancouver, British Columbia

UNITED STATES
New York, New York
Buffalo, New York

EUROPE
London, England

Registrar and Transfer Agent

The Registrar for the Common Shares and the Preferred Shares is Canada Permanent Trust Company at its principal offices at Toronto, Montreal, London, Winnipeg, Regina, Calgary and Vancouver. The Transfer Agent for the Common Shares and the Preferred Shares is The Royal Trust Company at its principal offices at Toronto, Montreal, London, Winnipeg, Regina, Calgary and Vancouver.

Aux actionnaires

Les ventes du semestre se terminant le 30 avril 1975 se sont élevées à \$48.9 millions soit 22% de plus que pour le même exercice l'an dernier. On peut attribuer une partie de cette augmentation aux hôtels inaugurés récemment et qui, autrement, ne sont normalement pas profitables durant l'hiver.

L'augmentation de la perte durant cet exercice reflète :

- une prolongation des conditions insatisfaisantes d'exploitation des hôtels insulaires de la Compagnie ;
- une diminution du niveau d'habitations de plusieurs de nos hôtels canadiens au cours du deuxième trimestre. Cela est dû à une baisse générale des affaires et du commerce touristique provenant des États-Unis. Ce pays subit en ce moment sa crise économique la plus sévère depuis la dernière guerre mondiale ;

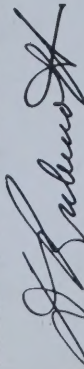
- les effets des pressions exercées par l'inflation sur les coûts d'exploitation ; la plupart de ces coûts n'ont pas pu être récupérés par des prix de vente majorés.

Il est difficile de prévoir le volume du commerce touristique pour la saison estivale, qui, par le passé, représentait une portion substantielle des profits de la Compagnie. Cependant, en étudiant les conditions économiques qui affectent notre industrie ainsi que les résultats du premier semestre, nous anticipons que les profits de l'année financière 1975 seront inférieurs à ceux de 1974. Les hôtels de la Compagnie sont situés de façon stratégique. Donc, si l'économie accusait un regain d'énergie, nous en profiterions grandement.

Dernièrement, les négociations entreprises en vue de notre acquisition de Charterways Co. Limited ont été conclues avec succès. La Compagnie projette de conserver et d'exploiter la division profitable des autobus Charterways et a déjà entrepris de vendre les exploitations de fret et la division des hélicoptères. Cette acquisition sera le complément idéal de nos exploitations hôtelières au Canada et à partir de la prochaine année financière, nous prévoyons qu'elle apportera une contribution intéressante à nos bénéfices.

Le Holiday Inn—Vancouver Harbourside et le Holiday Inn—Saskatoon ont été inaugurés récemment. La Compagnie exploite donc maintenant 65 hôtels représentant un total de 13,524 chambres au Canada, aux États-Unis, en Europe et dans les Antilles.

Au nom du Conseil d'administration



D. Rubinoff
Président du Conseil d'administration et
Directeur général de l'administration

Le 24 juin 1975



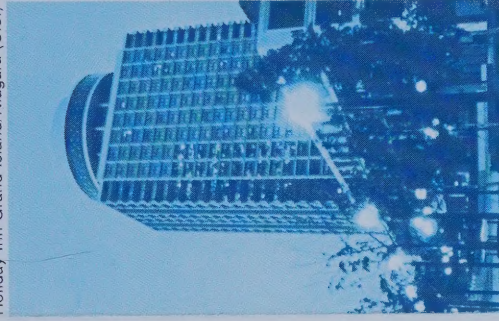
COMMONWEALTH
Holiday Inns
OF CANADA LIMITED
The most accommodating people
in the world.®

Interim Report

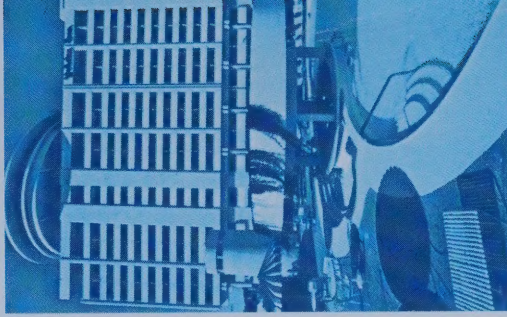
For the six months ended April 30, 1975



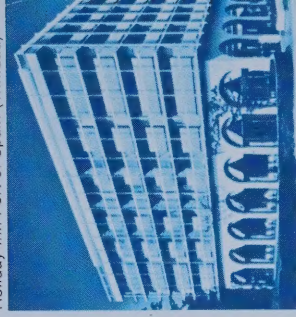
Holiday Inn Grand Island/Niagara (U.S.)



Holiday Inn Ottawa-Centre (Canada)



Holiday Inn Port of Spain (Trinidad)



Holiday Inn London-Swiss Cottage (U.K.)



Commonwealth Holiday Inns
of Canada Limited



CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS/ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

To the Shareholders

Sales for the six months ended April 30, 1975 reached \$48.9 millions or 22% over the like period last year. A portion of this increase is attributable to newly opened Inns which are not normally profitable during the low volume winter season.

The increased loss experienced during the period reflects:

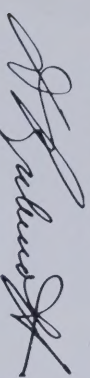
- a continuation of unsatisfactory operating conditions for the Company's off shore Inns.
- a second quarter turnaround in the occupancy levels of many of our Canadian Inns due to a decrease in commercial business and a very low level of Tourism from the United States which was experiencing its deepest recession since World War II.
- the effect of inflationary pressures on operating costs —much of which could not be offset by increased selling prices.

It is difficult to predict the volume of tourist business in the summer season which has in the past produced a substantial portion of the Company's profit. However, having regard to the economic conditions affecting our industry and to the first half results, we anticipate profits for the 1975 financial year will be lower than that achieved in 1974. The Company's enlarged network of Inns is strategically placed to benefit significantly should a recovery occur in overall economic activity.

Negotiations have recently been concluded which have resulted in the acquisition of Charterways Co. Limited under favourable terms. The Company plans to retain and operate the profitable bus and motor coach division of Charterways and has arranged for the sale of its helicopter and package freight operations. This acquisition will complement our hotel operations in Canada and commencing next fiscal year, will make a positive contribution to earnings.

With the recent opening of the Holiday Inn—Vancouver Harbourside and the Holiday Inn—Saskatoon, the Company now operates 65 Inns comprising 13,524 rooms in Canada, the United States, Europe and the Caribbean.

On behalf of the Board



D. Rubinoff

Chairman of the Board and Chief Executive Officer

June 24, 1975

	Quarter Ended April 30th Trimestre se term. le 30 avril		Six Months Ended April 30th Semestre se term. le 30 avril	
	1975	1974	1975	1974
Sales/Ventes.....	\$25,709,500	\$21,751,900	\$48,886,700	\$39,905,700
Earnings (Loss) Before Taxes on Income/Bénéfices (perte) avant impôts.....	(746,800)	552,700	(2,104,400)	(361,900)
Taxes on Income—Deferred (Recoverable)/Impôts sur le revenu reportés (recouvrables).....	(342,000)	251,500	(942,000)	(186,500)
Earnings (Loss)/Bénéfices (perte).....	(404,800)	301,200	(1,162,400)	(175,400)
Per Common Share—On Average Outstanding/par action—basés sur la moyenne en suspens.....	(.09)	.06	(.26)	(.03)
Cash Flow From Operations/Fonds autogénérés d'exploitation.....	639,600	1,688,000	727,500	1,897,900
Actual Common Shares Outstanding/Moyenne des actions ordinaires en suspens.....	5,317,731	5,317,731	5,317,731	5,317,731

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION/ÉTAT CONSOLIDÉ DES CHANGEMENTS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Working Capital At Beginning of Period/Fonds de roulement au début de l'exercice.....

SOURCE OF FUNDS/PROVENANCE DES FONDS:

Loss/Perte.....	(1,162,400)	(175,400)
Non Cash Items/Éléments non liquides.....	2,744,100	2,281,700
Depreciation and Amortization/Dépréciation et amortissement.....	(942,000)	(186,500)
Deferred Income Taxes/Impôts sur le revenu reportés.....	87,800	(21,900)
Other/Autres.....	727,500	1,897,900
Investment by Minority Interest in Shares of a Subsidiary/Placements d'intérêts minoritaires pour des actions d'un subsidiaire.....	700,700	5,098,800
Mortgages and Other Long Term Loans/Hypothèques et autres emprunts à long terme.....	6,821,200	5,000,000
Sale of Shares/Vente d'actions.....	8,249,400	11,982,700

APPLICATION OF FUNDS/UTILISATION DES FONDS:

Purchase of Fixed Assets/Achats d'immobilisations.....	11,338,200	11,537,700
Investments (Net)/Placements (nets).....	171,000	342,600
Deferred Opening, Development and Borrowing Costs/Ouverture, rénovation et frais d'emprunts reportés.....	876,100	471,700
Franchises/Concessions.....	10,600	168,400
Reduction of Long Term Debt/Diminution de la dette à long terme.....	544,100	409,400
Extraordinary Foreign Exchange Loss/Perte extraordinaire en devises étrangères.....	—	293,900
Dividends on Preferred Shares/Dividendes pour actions privilégiées.....	200,000	—
Expenses of Share Issue/Dépenses d'émission d'actions.....	—	—
Purchase of Company Shares/Achat d'actions de la compagnie.....	262,900	374,900
Decrease in Working Capital/Diminution du fonds de roulement.....	13,402,900	13,598,600
Working Capital Deficit at End of Period/Déficit du fonds de roulement à la fin de l'exercice.....	5,153,500	1,615,900
	\$ 3,025,300	\$ 1,553,900

Inns in operation/Hôtels en activité

British Columbia/Colombie-Britannique, Vancouver—Broadway, Vancouver—Harbour Side, **Alberta**, Edmonton, Lethbridge, **Saskatchewan**, Saskatoon—Downtown, **Manitoba**, Winnipeg—Downtown **Ontario**, Kenora, Thunder Bay, Sault Ste. Marie, Sudbury, Windsor, Chatham, Sarnia, London—South, London—City Centre, Kitchener, Cambridge, Brantford, Hamilton, Burlington, St. Catharines, Oakville, Toronto—Downtown, Toronto—Don Valley, Toronto—Yorkdale, Toronto—East, Toronto—West, Toronto—Airport, Oshawa, Orillia, Barrie, Collingwood, Owen Sound, Huntsville, Peterborough, Kingston, Cornwall, Ottawa—Centre, Ottawa—Downtown, **Québec**, Montréal—Longueuil, Montréal—Pointe Claire, Sherbrooke, Québec City—Downtown, Nova Scotia/Nouvelle-Écosse, Halifax—Centre, Sydney, **Michigan**, Port Huron, **New York**, Grand Island—Buffalo/Niagara, **Caribbean/Les Antilles**, Antigua, Grenada, Barbados, St. Lucia, St. Kitts, Port of Spain, Trinidad, **Portugal**, Madeira, **United Kingdom/Royaume-Uni**, Plymouth, London—Marble Arch, London—Swiss Cottage, Slough/Windsor, Bristol, Newcastle, London—Heathrow Airport, Birmingham—City Centre t, Dover—City Centre t, Leicester—City Centre t, Liverpool—City Centre t.

Inns under construction/Hôtels en construction

Ontario, London—City Centre Tower*, Wallaceburg*, **Québec**, Montréal—Dominion Square**, **Caribbean/Les Antilles**, Guadeloupe**,
 *Opening 1975 **Opening 1976-77 †Jointly operated with Holiday Inns, Inc. ‡Jointly operated with Antille Inns, Inc.
 †Inauguration en 1975 **Inauguration en 1976, 1977 †Opéré conjointement avec Holiday Inns, Inc. ‡Opéré conjointement avec Antille Inns, Inc.

Report to the Shareholders



David Rubinoff, *Chairman of the Board*

Financial results of your Company for the year ended October 31, 1975 were seriously affected by economic conditions that persisted throughout North America and Europe. During the period, worldwide inflation reached its highest post-war level in such basic areas as energy, labour and food. Declining industrial activity and lower discretionary personal incomes have contributed to reduced business travel and changed travel patterns related to tourism. These conditions, which are expected to moderate in 1976, have caused a general decline in hotel occupancy levels.

In the past 18 months, 12 Inns with more than 2,500 rooms were opened by the Company in Canada, completing the major expansion program started in 1968. Our Canadian chain now stretches from coast to coast and is comprised of 47 Holiday Inns, each of which provides reservations for the others through the Holidex referral system. Under normal operating conditions, the new properties would have had a marginal effect on earnings during their introductory period. The deepening of the Canadian recession during 1975 however, prevented much of this new capacity from achieving adequate revenue levels and as a consequence, abnormal losses were experienced. Earnings in Canada were also affected by an oversupply of hotel accommodation in several major urban markets, including Toronto, Vancouver and Quebec City. Extremely competitive marketing conditions have emerged and are expected to continue well into 1976 in these cities.

Historically, the Company has received a significant portion of its occupancy from American business and tourism and for this reason, one cannot help but be encouraged by the apparent economic upturn in the United States. This recovery,

if maintained, is expected to have a positive effect on earnings of the Company during the latter part of the year.

Operating results for the Company's off-shore Inns in the Caribbean have been very disappointing. This market has been seriously eroded by the North American recession and the substantial escalation that has taken place in the cost of air travel. New programs have been developed to stimulate sales in the Caribbean, including an exclusive three-party marketing agreement with a large Canadian tour wholesaler and a major international airline. In addition, our sales force has gained significant exposure for these properties with German tour operators serving a substantial tourist market in that country. While early bookings from these programs have been encouraging, we do not foresee a significant improvement in the operating results of this division during 1976. During the month of March, we assumed management of a new Holiday Inn on the Island of Guadeloupe. This Inn is owned by French interests and the Company is receiving a fee for its services under a Management Contract.

In light of the current economic climate, we are pleased with the progress of the Company's United Kingdom Inns during 1975. The London area Holiday Inns continue to enjoy high occupancy rates and the provincial Inns have shown steady improvement. We are confident these properties will make a significant contribution to earnings of the Company in future years. In a recent Interim Report, shareholders were advised that the Company had ceased operations of the Holiday Inn Madeira due to political unrest in Portugal. In addition, the Inns being developed in Estoril, the Algarve and Lisbon will not be operated by the



Ernest B. Fletcher, *President*

Company. No equity investment had been made in these Portuguese hotels and the Company will not suffer a capital loss by reason of its withdrawal from that country.

As previously announced, the Company purchased substantially all of the shares of Charterways Co. Limited in June, 1975. Much has been accomplished in the reorganization of this company in the relatively short time that has elapsed since it was acquired. The Helicopter and Package Freight operations have been sold, financial controls and budget procedures implemented and new marketing programs established. We are pleased to report the retained operations of Charterways are operating profitably and are expected to make a significant contribution to earnings of the Company in 1976.

On behalf of the Board of Directors, we wish to thank the officers and employees of the Company for their dedicated service during the past year.

March 19, 1976.

A blue ink signature of David Rubinoff, written in a cursive style.

Chairman of the Board
and Chief Executive Officer

A blue ink signature of Ernest B. Fletcher, written in a cursive style.

President and Chief Operating Officer

Directors and Officers



From left to right: Hon. John P. Robarts, P.C., Q.C.; David B. Weldon; Frank W. Adams; Frederick W. P. Jones; Albert E. Shepherd, Q.C.; David Rubinoff; Ernest B. Fletcher; Robert A. Rubinoff; Ludwick M. Clymer.

Directors

David Rubinoff*

Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited,
London, Ontario

Ernest B. Fletcher*

President and Chief Operating Officer
Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited,
London, Ontario

Robert A. Rubinoff

Executive Vice President
Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited,
London, Ontario

Albert E. Shepherd, Q.C.*†

Barrister and Solicitor, Partner of Shepherd,
McKenzie, Plaxton, Little & Jenkins,
London, Ontario

Frank W. Adams

Senior Vice President and Division President,
Commercial Services Division, Holiday Inns, Inc.,
Memphis, Tennessee

Ludwick M. Clymer
President

Holiday Inns, Inc., Memphis, Tennessee

Frederick W. P. Jones**

Financial Consultant
London, Ontario

Hon. John P. Robarts, P.C., Q.C.

Barrister and Solicitor, Partner of Stikeman,
Elliott, Robarts and Bowman,
Toronto, Ontario

David B. Weldon**

Chairman, Midland Doherty Limited,
Toronto, Ontario

* Member of the Executive Committee

† Member of the Audit Committee

Corporate Officers

David Rubinoff

Chairman of the Board and
Chief Executive Officer

Ernest B. Fletcher

President and Chief Operating Officer

Robert A. Rubinoff

Executive Vice President

Edward C. Campbell

Senior Vice President, Operations Administrator

Albert E. Shepherd, Q.C.

Senior Vice President, General Counsel

Ronald M. Thomas

Senior Vice President
Finance and Corporate Planning

Andre R. Pettigrew

Group Vice President and Treasurer

Philip Eprile

Vice President, Design and Planning

W. Harvey Gleason

Vice President and Controller

Charles H. King

Vice President and Secretary

John C. Logan

Vice President, Project Development

Raymond R. Yelle

Vice President, Director of
United Kingdom and Caribbean Operations

Jeanette M. Stevens

Assistant Vice President and Assistant Secretary

Division Vice Presidents

Juergen E. Bartels

District Director

William G. Campbell

Director of Security

Charles A. Cline

Director of Personnel

Hans J. Demuth

Director of Food and Beverage

James A. Havers

District Director

Anthony G. Malloy

Director of Internal Audit

Ian M. Marshall

Director of Advertising and Public Relations

John C. Peskett

Director of Sales

Theodore Smits

Director of Construction,
Planning and Maintenance

George J. Zaritzky

Director of Financial Planning

Assistant Vice Presidents

William C. Anderson

Sales

Lewis Blum

District Director

Bert M. Bornhoeft

District Director

William R. Janzen

Director of Systems and Data Processing

Gordon R. Langford

District Director

William Mathews

Projects Development

John B. Pleasence

District Director

Frederick W. Sillett

Director of

Insurance and Assessments

Shirley M. Smith

Personnel Manager

Lorenzo Tommasi

District Director

Philip Eprile Associates Limited Associated Innkeeper's Supply Company

Philip Eprile, President

Kenneth Pharoah, General Manager

Charterways Co. Limited

Albert E. Shepherd, Q.C.

Chairman and Chief Executive Officer

Bruce R. Dodds

President and Chief Operating Officer

Geoffrey P. Davies

Executive Vice President

Lloyd D. Monteith

Vice President, Finance

Robert Van Kleek

Vice President, Canada Tour

In June, 1975, the Company purchased substantially all of the outstanding common shares of Charterways Co. Limited. Charterways originated in 1958 as a school bus operation in south-western Ontario and subsequently expanded throughout the Province, establishing 16 branch operations stretching from Ottawa to Windsor and north to Sault Ste. Marie and Sudbury. The Company is under contract to 42 school boards and transports some 60,000 students each school day or over 11,000,000 student trips per year. As well as regular school route service, Charterways prepares and markets educational/recreational charters and inclusive tours for student groups.

In 1965, the exclusive license was acquired to provide express motor coach transportation from Toronto's International Airport to the downtown area, a service that has since been expanded as far as the cities of Hamilton and Oshawa. The Company also provides alternate charter ground transportation service replacing scheduled flights cancelled due to inclement weather.

"Canada Tour" is the registered name under which Charterways plans and markets, mainly through travel agents, a complete line of inclusive tours by motor coach and charter airline throughout North America, the Caribbean, Mexico and Europe. Deluxe air-conditioned coaches equipped with plush reclining seats, air-ride suspension, washroom facilities and panoramic windows provide the ultimate in motor coach comfort. Tours range in duration from three to thirty days and in some instances, are varied to include both motor coach and airline travel.



In addition, the Company operates a fleet of motor coaches for charter by groups and organizations to destinations throughout Canada and the United States and runs some inter-city routes in south-western Ontario. Charterways owns and operates over 1,000 buses as well as other vehicles.

The acquisition of Charterways provides the Company with ground transport operations to complement its hotel facilities

throughout Canada. Joint marketing of tour programs has been planned for this year's summer tour season which will no doubt contribute to the occupancy levels of Holiday Inns operated by the Company.

Consolidated balance sheet

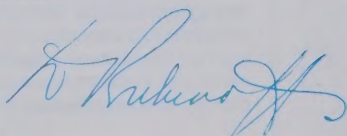
October 31, 1975 (with comparative amounts for 1974)

ASSETS	1975	1974
Current:		
Cash	\$ 3,817,160	\$ 6,801,508
Accounts receivable	8,138,355	7,221,528
Amounts due under sale agreements	819,562	
Inventories — at the lower of cost and net realizable value	2,716,727	2,826,046
Prepaid expenses	2,635,525	1,928,925
	18,127,329	18,778,007
Fixed — at cost — Notes 2 and 12		
Land	7,768,403	4,861,883
Buildings, leaseholds, etc.	90,442,003	62,723,396
Furnishings and equipment	30,788,817	24,343,718
Transportation equipment	13,769,131	
	142,768,354	91,928,997
Less accumulated depreciation and amortization	21,868,081	12,158,822
	120,900,273	79,770,175
Major renovations (net of amortization to date of \$1,978,053 in 1975 and \$1,302,202 in 1974)	3,636,844	2,356,997
	124,537,117	82,127,172
Inns under construction — at cost		18,628,699
Investments — Note 3	7,718,598	7,547,399
Deferred costs and other assets:		
Opening and development cost — net — Note 4	4,036,345	3,517,694
Cost of borrowing — net — Note 4	1,476,129	1,001,619
Franchises — Holiday Inns, Inc. — at cost	1,649,074	1,734,872
Transportation operating authorities — at cost — Note 1	2,816,577	
	9,978,125	6,254,185
	\$160,361,169	\$133,335,462

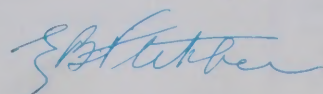
(See accompanying notes)

On behalf of the Board

Director



Director



LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	1975	1974
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued charges	\$ 14,402,705	\$ 13,690,802
Taxes payable	1,527,970	1,417,684
Long term debt payable within one year	2,852,740	1,541,319
	18,783,415	16,649,805
Long term debt — Note 5	95,405,537	73,560,663
Deferred gains (net of amortization to date of \$285,294 in 1975 and \$205,800 in 1974)	1,350,338	1,440,332
Deferred income taxes — Note 6	17,053,486	14,646,986
Minority interest in subsidiary company	1,478,073	797,309
Shareholders' equity:		
Capital — Note 7		
Authorized:		
800,000 preferred shares of \$25 par value each		
7,425,000 common shares of no par value		
Issued and fully paid:		
200,000 8% cumulative, redeemable convertible preferred shares — Series A	5,000,000	5,000,000
5,317,731 common shares	5,317,731	5,317,731
Contributed surplus	4,304,109	4,267,025
Retained earnings — Note 8	11,668,480	11,655,611
	26,290,320	26,240,367
	\$160,361,169	\$133,335,462

Auditors' report

To the Shareholders of
Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited and its subsidiaries as at October 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, contributed surplus and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at October 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

London, Canada.
February 4, 1976.

Clarkson, Gordon & Co.,
Chartered Accountants.

Consolidated statement of earnings

Year ended October 31, 1975 (with comparative amounts for 1974)

	1975	1974
Total sales of company operated and managed Inns and other revenues	\$137,976,675	\$109,545,456
Less sales of managed Inns	18,080,055	10,463,283
	119,896,620	99,082,173
Management fees	798,070	609,543
Sales and other revenues — excluding managed Inns	\$120,694,690	\$ 99,691,716
Earnings from operations before charges as set out below	\$ 30,078,112	\$ 28,907,361
Rent	13,777,116	10,948,000
Depreciation and amortization	4,821,075	3,925,131
Amortization of deferred expenses	1,186,419	1,418,534
Interest on long term debt	7,786,633	6,153,582
	27,571,243	22,445,247
	2,506,869	6,462,114
Equity in losses of affiliate — Note 3	716,000	442,000
Earnings before taxes on income and extraordinary item	1,790,869	6,020,114
Taxes on income — Note 6	1,378,000	3,360,000
Earnings before extraordinary item	412,869	2,660,114
Extraordinary item:		
Foreign exchange loss on repayment of long term debt due in Deutsch Marks (net of accumulated deferred foreign exchange gains)		293,951
Net earnings for year	\$ 412,869	\$ 2,366,163
Earnings per share — Note 13		
Earnings before extraordinary item	0	\$0.46
Net earnings	0	\$0.41

Consolidated statement of retained earnings

Year ended October 31, 1975 (with comparative amounts for 1974)

	1975	1974
Balance beginning of year	\$11,655,611	\$ 9,752,441
Add net earnings for year	412,869	2,366,163
	12,068,480	12,118,604
Deduct:		
Dividends on preferred shares	400,000	203,014
Expenses in connection with issue of preferred shares (net of income taxes of \$142,600)		259,979
	400,000	462,993
Balance end of year	\$11,668,480	\$11,655,611

(See accompanying notes)

Consolidated statement of changes in financial position

Year ended October 31, 1975 (with comparative amounts for 1974)

	1975	1974
Source of funds:		
<i>Operations</i> — consisting of:		
Earnings before extraordinary item	\$ 412,869	\$ 2,660,114
<i>Add non-fund items</i> —		
Deferred income taxes	1,378,000	3,160,000
Depreciation and amortization	6,007,494	5,343,665
Other	723,616	387,218
	8,521,979	11,550,997
Mortgages and other long term loans	18,481,018	10,196,190
Investment by minority interest in preference shares of a subsidiary less equity in loss for year	680,764	180,553
Sale of shares (net of share issue expense)		4,597,420
Excess of proceeds over cost of acquired common shares resold during period	37,084	
Sale of fixed assets		2,400,000
Transfer of current liability for taxes to deferred account	200,000	
	27,920,845	28,925,160
Application of funds:		
Purchase of fixed assets (including Inns under construction) and major renovations	19,558,897	20,115,644
Investments	887,199	1,047,231
Acquisition of net non-current assets of subsidiary (see particulars in <i>Note 1</i>)	5,333,970	
Deferred expenses	2,086,454	1,206,503
Franchises	11,812	288,934
Reduction of long term debt (including foreign exchange loss in 1974)	2,426,801	3,997,659
Dividends on preferred shares	400,000	203,014
	30,705,133	26,858,985
Increase (decrease) in working capital	(2,784,288)	2,066,175
Working capital beginning of year	2,128,202	62,027
Working capital (deficit) end of year	\$ (656,086)	\$ 2,128,202

Consolidated statement of contributed surplus

Year ended October 31, 1975 (with comparative amounts for 1974)

	1975	1974
Balance beginning of year	\$4,267,025	\$4,267,025
Excess of proceeds over the cost of acquired common shares resold during the year	37,084	
Balance end of year	\$4,304,109	\$4,267,025

(See accompanying notes)

Notes to the consolidated financial statements

October 31, 1975

1. Significant accounting policies

Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company, its wholly owned subsidiaries and its partly-owned subsidiary, Allied Inn Keepers of Trinidad and Tobago Limited (65%). All acquisitions of subsidiary companies have been accounted for by the purchase method and all material intercompany transactions have been eliminated.

In June of 1975, the company acquired substantially all of the shares and certain notes and debentures of Charterways Co. Limited for a total consideration of \$3,117,677. Particulars of net underlying assets acquired are shown below.

Fixed assets — at net book value	\$ 9,043,424
Other non-current assets — at net book value	93,126
Transportation operating authorities (based on values determined by management)	2,816,577
	11,953,127
Long term debt and deferred income taxes	6,619,157
	5,333,970
Deduct working capital deficit assumed	2,216,293
Purchase price	\$ 3,117,677

Prior to the acquisition, Charterways Co. Limited had been in receivership for a period of time and all of its accounting records had not been maintained on a current basis. For this reason it was not practicable to prepare financial statements of the new subsidiary until as at August 31, 1975, which has been taken to be the effective date of acquisition.

The accompanying consolidated balance sheet includes the assets and liabilities of Charterways Co. Limited as at August 31, 1975 but the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position do not include any of the operating results of this subsidiary. In 1976 the consolidated financial statements will include the assets and liabilities of Charterways Co. Limited as at August 31, 1976 and the results of its operations and changes in its financial position for the year ended on that date.

The minority interest in the loss of the partly-owned subsidiary (Allied Inn Keepers of Trinidad and Tobago Limited) has been reflected in the accompanying consolidated statement of income as a reduction of rent expense related to this property (1975 — \$84,232; 1974 — \$58,550). During the year minority shareholders invested an additional \$764,996 cash in preference shares of this subsidiary.

The investment in shares of Allied Innkeepers (Bermuda) Limited is accounted for on an equity basis (see also Note 3).

Foreign exchange

The accounts of foreign subsidiaries and those of the company to be settled in foreign currencies are translated into Canadian dollars at current rates of exchange except for non-current assets, long-term debt and depreciation and amortization which are translated at historic rates of exchange and sales and expenses (other than depreciation and amortization) which are translated at average rates of exchange for the year. Losses, which result from translation, are written off against consolidated income and gains are deferred except to the extent of translation losses previously recorded.

Fixed assets

The company follows the policy of capitalizing interest and property taxes during the construction period in respect of owned Inns and those costs and expenses incurred during the construction period not paid for by the owners in respect of leased Inns. These latter expenditures are carried as leasehold costs.

Additionally, the company follows the policy of capitalizing certain expenses and reducing the provision for depreciation and amortization during a period immediately following the opening of both owned and leased Inns (subject to predetermined maximum amounts) on the following basis. During the period beginning with the date on which any rooms are first available to be rented and ending not later than twelve months thereafter, rent, interest, insurance, property taxes, depreciation and amortization are charged to income in accordance with a scale established by reference to occupancy. In any month to which this policy applies, such expenses, (as incurred before giving effect to the policy) cannot be reduced, by the operation of the policy, below an amount equal to the income from the particular Inn immediately before such charges. In accounting for this policy, the provision for depreciation and amortization is reduced during the applicable period and the appropriate portion of rent, interest, insurance and property taxes is added to either buildings or leasehold costs and depreciated at the company's normal rates.

Depreciation and amortization is computed on a straight-line basis at the following annual rates:

Inns assets:	
Building and leaseholds	* 2½%
Paving	4
Furniture and equipment	9
Swimming pools	10

* A higher rate is applied to leaseholds, if, at the time of the expenditure, the remaining term of the lease plus one renewal period is less than 40 years.

Transportation assets:	
School buses	13½%
Highway coaches	8½
Other depreciable assets —	
Buildings	5 - 10% (diminishing balance)
Equipment	20 (diminishing balance)
Miscellaneous automotive equipment	30 (diminishing balance)

Major renovations

The costs of major renovation programs at the Inns, consisting primarily of replacement of equipment and major maintenance, are deferred and amortized over a sixty month period.

Deferred costs and others assets

Costs incurred in connection with the development and opening of Inns are deferred and amortized over the first sixty months of operations. Costs incurred in connection with obtaining long term debt are deferred and amortized over the term of the respective borrowing. Franchises are carried on the books of the company without amortization. Transportation operating authorities are carried at effective cost based on values determined by management as at August 31, 1975, the effective date of acquisition of Charterways Co. Limited.

Deferred gains

Gains realized by the companies on sale and leaseback transactions are deferred and transferred to income over the terms of the applicable leases.

Income taxes

Income taxes are provided on the basis of accounting income. Income taxes not currently payable, resulting from claiming for income tax purposes deferred costs as incurred, interest during the construction period and capital cost allowances in excess of depreciation and amortization, are credited to deferred income taxes. This account will be charged in those future years, when, as a result of the application of these timing differences, income taxes actually payable will be greater than the amounts provided for in those years (see Note 6).

2. Fixed Assets

A major portion of the real estate, furniture and equipment and transportation equipment is pledged to secure mortgages and other long term debt.

The total of amounts carried as leasehold costs (net) in the accompanying consolidated financial statements amounts to \$10,705,000 (\$8,730,000 in 1974).

3. Investments

This consists of investments in Allied Innkeepers (Bermuda) Limited and certain other companies, particulars of which are as follows:

	1975	1974
Allied Innkeepers (Bermuda) Limited:		
Ordinary shares (33⅓%) — at cost	\$ 240,000	\$ 240,000
Debentures — at cost	6,326,054	6,326,054
Advances on open account	2,366,735	1,419,792
	8,932,789	7,985,846
Less reduction in carrying value of investment	2,420,292	1,704,292
	6,512,497	6,281,554
Other — at cost	1,206,101	1,265,845
	\$7,718,598	\$7,547,399

As the company accounts for its investment in shares of Allied Innkeepers (Bermuda) Limited on an equity basis, an additional provision of \$716,000 has been made during the year for the company's share of the loss of that company for its year ended September 30, 1975.

4. Deferred costs

These consist of the cost and accumulated amortization of deferred costs which have not been fully amortized at October 31, 1975.

	Cost	Accumulated amortization	Unamortized balance October 31	
			1975	1974
Deferred opening and development costs	\$6,384,859	\$2,348,514	\$4,036,345	\$3,517,694
Deferred cost of borrowing	1,838,815	362,686	1,476,129	1,001,619
	\$8,223,674	\$2,711,200	\$5,512,474	\$4,519,313

During the year deferred costs were increased by \$2,086,454 and were reduced by amortization of \$1,186,419. Additionally, deferred costs of \$478,209 which were fully amortized, were eliminated from the accounts.

5. Long term debt

Long term debt outstanding at October 31, 1975 and 1974 consists of:

	1975		1974
	Payable within one year	Amount	
(a) Real estate mortgages payable: 8½%-12½% first and second mortgages due on varying dates from 1976 to 1999	\$1,705,832	\$64,652,029	\$54,081,531
Deduct mortgages assumed by co-owners for which the company remains directly liable	6,341	543,712	550,000
	1,699,491	64,108,317	53,531,531
Including payable in foreign currency			
U.S. \$27,085,069 (Cdn. \$26,866,108)			
T.T. \$ 5,240,210 (Cdn. \$ 2,605,725)			
U.K. £ 121,301 (Cdn. \$ 291,128)			
(b) Conditional sales contracts on transportation equipment	378,733	5,776,278	
(c) Secured notes payable: 6 7/8 % secured notes maturing June 30, 1991, repayable semi-annually by payments of blended principal and interest of \$428,000 U.S. (secured by mortgages and first floating charge on certain property) (\$8,224,217 U.S.)	300,622	8,379,004	8,659,977
Deduct amount of secured notes assumed by Allied Innkeepers (Bermuda) Limited (\$1,730,000 U.S.) for which the company remains directly liable	61,182	1,705,294	1,762,477
	239,440	6,673,710	6,897,500

Notes continued

	1975		1974
	Payable within one year	Amount	
(d) Sinking fund debentures payable: 7 1/2% senior debenture maturing December 1, 1979 (sinking fund payment of \$100,000 in each of the years 1976 to 1979 and \$50,000 on maturity)	100,000	450,000	550,000
6% Series "B" subordinated debentures maturing June 30, 1979 (sinking fund payments of \$40,000 annually)	40,000	160,000	200,000
	140,000	610,000	750,000
(e) Due to bankers: Repayment terms extending to 1982	64,929	8,257,713	3,120,593
(f) Unsecured notes payable due on varying dates from 1976 to 1983	330,147	1,862,259	
Including payable in foreign currency Portuguese Escudos 26,000,000 (Cdn. \$1,040,000)			
(g) Interim financing repayable from proceeds of committed mortgage loans (secured by first mortgages on certain properties)		10,970,000	10,802,358
	<u>\$2,852,740</u>	98,258,277	75,101,982
Less payable within one year		2,852,740	1,541,319
		<u>\$95,405,537</u>	<u>\$73,560,663</u>

Real estate mortgages:

Certain mortgages contain participation clauses which may increase interest payable thereon.

Conditional sales contracts:

Conditional sales contracts on transportation equipment include \$4,525,833 which are payable under an agreement with a finance company whereby the transportation subsidiary is not required to make normal monthly instalments as provided for under the conditional sales contracts until after its 1976 fiscal year. In the accompanying consolidated financial statements no amount is included as due within one year in respect of these contracts.

Due to bankers:

As security for amounts due to bankers, the company has pledged a debenture, included in other investments at \$1,007,713, a \$5,000,000 floating charge debenture secured against its own assets, an assignment of accounts receivable and its investment in Charterways Co. Limited.

Instalments of long term debt (excluding interim financing) payable each year for the next five years are:

1976	\$ 2,852,740	1979	\$ 7,058,668
1977	15,510,278	1980	11,286,977
1978	11,510,513		

6. Deferred income taxes

Deferred taxes were further increased during the year by \$2,406,500 particulars of which are as follows:

Taxes on income	\$1,378,000
Transfer of current liability for taxes in 1974 to deferred account in 1975	200,000
	1,578,000
Deferred income taxes of Charterways Co. Limited	828,500
	<u>\$2,406,500</u>

7. Capital

The preferred shares - Series A, are redeemable after April 29, 1979 at their par value plus a premium of \$1.50 if redeemed prior to April 29, 1982; \$1.00 if redeemed thereafter and prior to April 29, 1985; \$0.50 if redeemed thereafter and prior to April 29, 1988; and without premium thereafter and will be convertible into common shares on or prior to April 30, 1979 on the basis of 3 common shares for each preferred share and thereafter to April 30, 1984 on the basis of 2 1/2 common shares for each preferred share.

As at October 31, 1975, common shares are reserved as follows:

For issuance under share purchase warrants:	
At \$2.00 per share (expiring June 30, 1978)	250,000
At \$8.00 per share (expiring November 1, 1984)	250,026
	<u>500,026</u>

For issuance to employees:	
At \$7.00 per share	27,300
At 10% below market price at date option is granted	<u>22,700</u>
	50,000

For issuance to preferred shareholders under conversion privileges attaching to the preferred shares - Series A	600,000
	<u>1,150,026</u>

8. Restrictions on dividends

The trust indentures relating to the sinking fund debentures and the preferred shares - Series A contain various restrictions relating to the payment of dividends (other than dividends on the preferred shares - Series A), the redemption, cancellation or retirement of the company's shares or any other such distributions. As at October 31, 1975, under the most restrictive provision, \$3,779,032 was available for any such distributions.

9. Contingent liabilities and commitments

(a) The company is contingently liable with respect to guarantees which at October 31, 1975 amounted to \$1,303,000 and with respect to guarantees of lease payments relating to two Caribbean Inns over the next nineteen years amounting to \$9,500,000. These amounts are in addition to certain debt assumed by others which has been excluded from the consolidated balance sheet but in respect of which the company remains directly liable as referred to in Note 5.

(b) The company has commitments in respect of furnishings for a leased Inn, currently under construction, totalling approximately \$6,400,000 and in respect of other construction totalling approximately \$640,000.

(c) In the course of the construction of Inns, the company is subject from time to time to various claims and disputes, most of which are settled without material cost to the company. As at October 31, 1975, there are no unsettled claims or disputes of a material nature against the company which have not been provided for or which, in the opinion of management, cannot be settled without material cost.

10. Long term leases and fees

The company has entered into agreements to lease properties which are operated as Inns and as transportation terminals for periods varying from 3 to 89 years at total minimum rentals for the remaining terms of the leases of approximately \$360,300,000. Total minimum fixed rentals per year as at October 31, 1975 approximate \$11,600,000. In the case of certain leases, increased rentals may be payable if Inn revenues exceed specified amounts. Certain leases provide the company with options to purchase the leased properties.

Under its agreement with Holiday Inns, Inc. the company is required to pay royalties and assessments for advertising and other services which currently amount to approximately \$3,600,000 annually. It has also entered into miscellaneous equipment leases extending to 1986 which require rental payments of approximately \$2,300,000 (\$11,500,000 for the remaining terms of the leases).

Rentals, which are determined as a percentage of revenues with no minimum amounts, are excluded from the calculation of the above amounts.

Under the terms of the agreement relating to the 6 7/8% secured notes, the company has agreed not to permit minimum annual lease obligations on real property located in Canada and continental United States to exceed 12% of the net book value of the company's fixed assets located within these two countries. As at October 31, 1975, these minimum annual lease obligations were less than 12% of the net book value of the applicable fixed assets.

11. Statutory information

The aggregate direct remuneration paid or payable by the company and its subsidiaries to directors and senior officers amounted to \$715,000 for the year ended October 31, 1975 (\$624,000 in 1974). This remuneration includes directors' fees of \$17,300 for 1975 and \$14,400 for 1974.

The liability in respect of past service pension costs not provided for in the accompanying consolidated financial statements as at October 31, 1975 amounts to \$332,840 (based on the present value of future payments). This amount is to be paid in annual instalments of \$39,800 in the next year and \$31,600 over the following twelve years. During 1975 past service pension costs totalling \$120,544 were charged to expense including \$80,224 representing a payment to cover an experience deficiency. All other pension costs are provided and paid for in the year in which such costs are incurred.

12. Appraisal value of real estate

Fixed assets and major renovations related to the company's owned Inns which are included in the accompanying consolidated balance sheet at a net book value of \$81,556,000 have an appraisal value of \$112,000,000 based on appraisals by Metropolitan Trust Company during 1973 with subsequent additions at cost. These appraisal values represent depreciated replacement cost of all of the Inn assets plus a value which has been attributed to the Holiday Inn franchises. Appraisal values do not reflect the income tax liability which would result from any sale of the company's owned Inns.

13. Earnings per share

Earnings per common share, after taking into account dividends on preferred shares, have been calculated on the weighted average number of common shares actually outstanding during the year. Fully diluted earnings per share have not been shown as the difference from earnings per share is immaterial.

Ten Year Review

	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Results for the year (thousands of dollars)										
Sales — all Inns	\$137,977	109,545	83,896	63,122	44,716	34,561	25,432	17,654	12,454	7,062
Sales — excluding managed Inns	120,695	99,692	75,909	56,843	43,024	33,259	25,432	17,654	12,454	7,062
Earnings from Operations *	413	2,660	2,641	2,165	1,590	1,330	1,176	641	468	112
Cash Flow from Operations **	8,522	11,551	9,413	7,660	5,500	4,620	3,877	2,375	1,726	691
Depreciation and Amortization	6,007	5,344	3,588	2,786	2,184	1,850	1,379	1,038	778	478
Additions to Plant and Equipment	19,559	20,116	28,524	22,990	18,460	10,954	10,996	7,653	3,224	5,053
Year End Position (thousands of dollars)										
Working Capital	(656)	2,128	62	1,956	1,996	716	184	592	(964)	(421)
Fixed Assets at Cost	148,383	114,217	100,036	75,104	58,823	43,804	32,918	25,025	17,274	13,967
Total Assets	160,361	133,335	119,592	89,516	66,243	49,571	36,031	27,052	17,856	15,596
Long Term Debt	95,406	73,561	70,568	54,322	38,726	32,333	22,593	21,545	13,776	12,114
Shareholders' Equity	26,290	26,240	19,337	16,593	14,399	8,066	6,783	1,932	1,372	1,015
General Statistics (000's omitted)										
Preferred Shares Outstanding	200	200				4	4	4	4	4
Common Shares:										
— Outstanding	5,318	5,318	5,318	5,308	5,305	2,427	2,411	2,050	2,050	2,050
— Reserved for Conversion & Options	1,150	1,150	550	565	517	3,964	3,959	3,950	675	675
— Total Outstanding and Reserved	6,468	6,468	5,868	5,873	5,822	6,391	6,370	6,000	2,725	2,725
Inns in Operation (actual at year end)	65	54	46	39	34	27	23	17	14	10
Rooms in Operation (actual at year end)	13,590	10,909	9,255	7,400	5,754	4,164	3,499	2,558	2,166	1,441

* Before dividends on preferred shares in applicable years and extraordinary loss of \$293,951 in 1974.

** Cash flow consists of earnings from operations plus charges which do not require an outlay of funds.

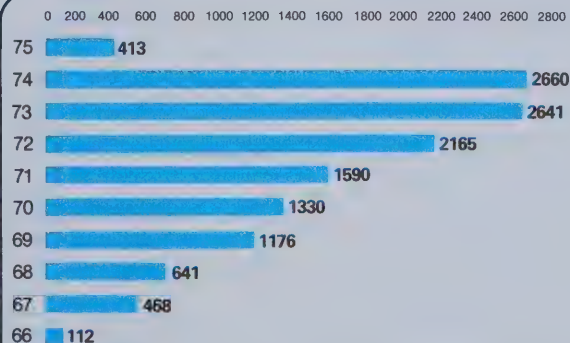
Cash Flow from Operations (millions of dollars)



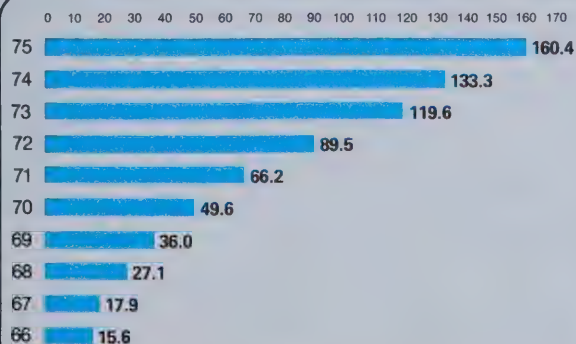
Sales (millions of dollars)



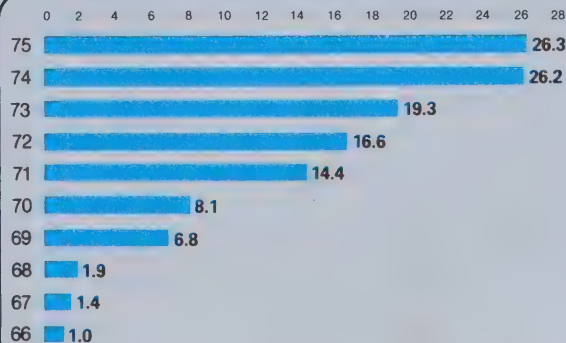
Earnings from Operations (thousands of dollars)



Total Assets (millions of dollars)



Shareholders' Equity (millions of dollars)



Inns and Innkeepers

British Columbia

Vancouver - Broadway, *Greg Lambert*
Vancouver - City Centre, *Henry Drosse*

Alberta

Edmonton, *David Koruna*
Lethbridge, *Randy Pringle*

Saskatchewan

Saskatoon, *Fred Piefke*

Manitoba

Winnipeg - Downtown, *Henning Svendsen*

Ontario

Kenora, *Paul Wagner*
Thunder Bay, *Alexander Zikakis*
Sault Ste. Marie, *Peter Pappoulas*
Sudbury, *Murray Ede*
Windsor, *John Brezsnayak*
Wallaceburg, *Duncan Whillans*
Chatham, *John Freier*
Sarnia, *Ted Isaac*
London - South, *Eric Hall*
London - City Centre,
 Nick Thompson-Wood, General Manager
London - City Centre Tower,
 Nick Thompson-Wood, General Manager
Kitchener, *John Vinkenbrink*
Cambridge, *Gus Kupperts*
Brantford, *Gary Robinson*
Hamilton, *Irv Phillips*
Burlington, *Tony Miele*
St. Catharines
Oakville, *Martin Larkin*
Toronto - Downtown, *Rudy Berger*
Toronto - Don Valley, *Bernhard Kainer*
Toronto - Yorkdale, *Robert Moore*
Toronto - East, *Doug Escott*
Toronto - West, *Peter Pattera*
Toronto - Airport, *Dokse Perklin*
Oshawa, *Gerry Kniehl*
Orillia, *Bruce Lee*
Barrie, *John Clarke*
Collingwood, *Greg Gouthreau*
Owen Sound, *Ralph Sabourin*
Huntsville, *David Wright*
Peterborough, *Len Moran*
Kingston, *Gerry Leyendeckers*
Cornwall, *Jean Claude Beauvalet*
Ottawa - Centre, *Joe Slomka*
Ottawa - Downtown, *Mike Lameree*

Québec

Montréal - Longueuil, *George Hayes*
Montréal - Pointe Claire, *Guy Warnery*
Sherbrooke, *Raynald Ouellet*
Québec City - Downtown,
 Georges Villedary

Nova Scotia

Halifax - Centre, *Ingo Koch*
Sydney, *Grant Channing*

Michigan

Port Huron, *Mike Prochazka*

New York

Grand Island - Buffalo / Niagara,
 Terry O'Brien

Innkeeper at Large

Mrs. M. A. Andersen

Caribbean

Antigua, *Darryl Belizaire*
Grenada, *Kendall Dunn*
Barbados, *Carsten Flindt*
St. Lucia, *Dieter Kueppers*
Port of Spain, Trinidad, *Robert Perrin*
Guadeloupe, *Vidar Wilberg*

United Kingdom

Plymouth, *George Van Eeghem*
London - Marble Arch, *Jean Pierre Amberg*
London - Swiss Cottage, *Fritz Ternofsky*
Slough / Windsor, *Jan Hubrecht*
Bristol, *Horst Berl*
Newcastle, *Dudley Osborn*

London - Heathrow Airport, *Patrick Dignan* †
Birmingham - City Centre, *Henk Bosch* †
Dover - City Centre, *Peter Taylor* †
Leicester - City Centre,
 Wolfgang Bumbach †
Liverpool - City Centre, *Jack Ferguson* †

Under construction

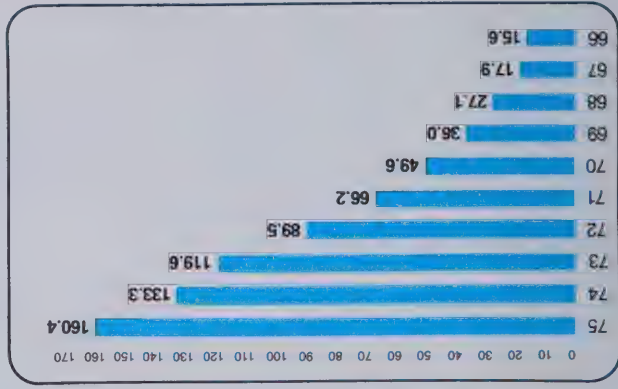
Québec

Montréal - Dominion Square* * ††

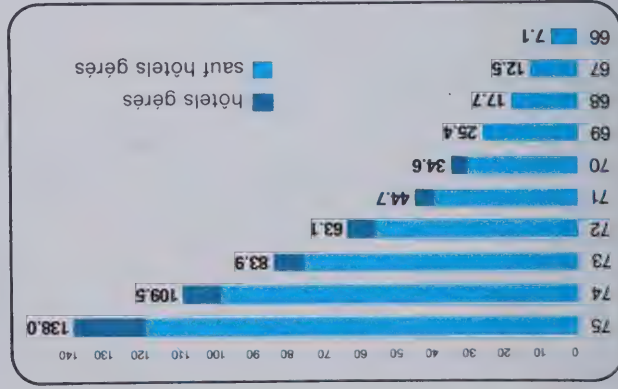
* * Opening 1978

† Jointly operated with Holiday Inns, Inc.

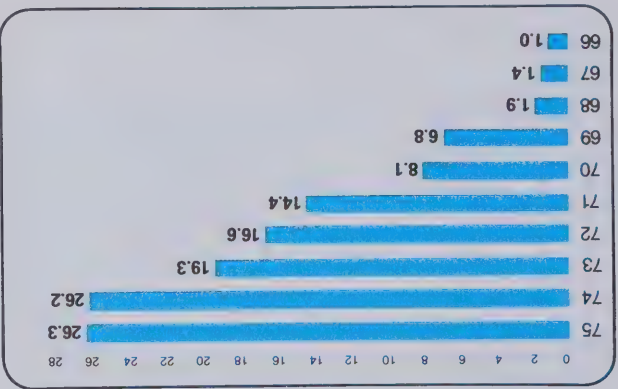
†† Jointly operated with Atlific Inns, Inc.



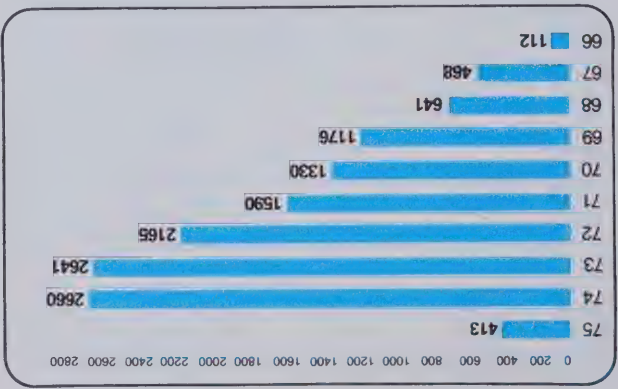
Total de l'actif (en millions de dollars)



Ventes (en millions de dollars)



Participation des actionnaires (en millions de dollars)



Bénéfice d'exploitation (en milliers de dollars)



Fonds autogénérés (en millions de dollars)

Résultats pour l'année (en milliers de dollars)											
1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966		
Ventures — tous les hôtels											
\$137,977	109,545	83,896	63,122	44,716	34,561	25,432	17,654	12,454	7,062		
Ventures — sauf les hôtels gérés											
120,695	99,692	75,909	56,843	43,024	33,259	25,432	17,654	12,454	7,062		
Bénéfice d'exploitation *											
413	2,660	2,641	2,165	1,590	1,330	1,176	641	468	112		
Fonds autogénérés (cash flow) **											
8,522	11,551	9,413	7,660	5,500	4,620	3,877	2,375	1,726	691		
Amortissements											
6,007	5,344	3,588	2,786	2,184	1,850	1,379	1,038	778	478		
Additions — immobilisations											
19,559	20,116	28,524	22,990	18,460	10,954	10,996	7,653	3,224	5,053		
Situation en fin d'année (en milliers de dollars)											
Fonds de roulement											
(656)	2,128	62	1,956	1,996	716	184	592	(964)	(421)		
Immobilisations au coût											
148,383	114,217	100,036	75,104	58,823	43,804	32,918	25,025	17,274	13,967		
Total de l'actif											
160,361	133,335	119,592	89,516	66,243	49,571	36,031	27,052	17,856	15,596		
Dettes à long terme											
95,406	73,561	70,568	54,322	38,726	32,333	22,593	21,545	13,776	12,114		
Avoir des actionnaires											
26,290	26,240	19,337	16,593	14,399	8,066	6,783	1,932	1,372	1,015		
Statistiques générales (milliers omis)											
Actions privilégiées en cours											
200	200										
Actions ordinaires											
— en cours											
5,318	5,318	5,318	5,308	5,305	2,427	2,411	2,050	2,050	2,050		
— réserves pour conversion et option											
1,150	1,150	550	565	517	3,964	3,959	3,950	675	675		
— total, réserves et en cours											
6,468	6,468	5,868	5,873	5,822	6,391	6,370	6,000	2,725	2,725		
Hôtels exploités											
65	54	46	39	34	27	23	17	14	10		
(chiffre réel à la fin de l'exercice)											
Chambres exploitées											
13,590	10,909	9,255	7,400	5,754	4,164	3,499	2,558	2,166	1,441		
(chiffre réel à la fin de l'exercice)											

* Avant dividendes sur actions privilégiées pour les années concernées et la perte extraordinaire de \$293,951 en 1974.
 ** Les fonds autogénérés (cash flow) représentent le bénéfice d'exploitation plus les frais n'entraînant pas de déboursés.

9. Passif éventuel et engagements

(a) La compagnie s'est portée garante de certaines garanties qui, au 31 octobre 1975, s'élevaient à \$1,303,000 et de garanties de paiement des baux de deux hôtels des Antilles au cours des dix-neuf prochaines années au montant de \$9,500,000. Ces montants s'ajoutent à certaines dettes assumées par d'autres parties qui ont été exclues du bilan consolidé mais à l'égard desquelles la compagnie demeure directement responsable (voir Note 5).

(b) La compagnie s'est engagée à l'égard de l'aménagement d'un hôtel loué, présentement en construction, pour une somme totale d'environ \$6,400,000 et à l'égard d'une autre construction pour une somme totale d'environ \$640,000.

(c) Au cours de la construction des hôtels, la compagnie fait face de temps à autre à toutes sortes de réclamations et de litiges, la plupart desquels sont réglés à peu de frais pour la compagnie. Au 31 octobre 1975, il n'existait aucune réclamation ou litige d'importance non réglée contre la compagnie et pour lesquels aucune provision n'avait été constituée, ou qui, de l'avis de la direction, ne pouvaient être réglés à peu de frais.

10. Baux à long terme et honoraires

La compagnie a conclu des ententes pour la location de propriétés exploitées comme hôtels et terminus pour des périodes variant de 3 à 89 ans à prix total minimum d'environ \$360,300,000 pour le terme à court des baux. Au 31 octobre 1975, le loyer fixe total minimum s'élevait à environ \$1,600,000 par année. Dans certains cas, une augmentation de loyer peut être exigible si les revenus de l'hôtel excèdent un montant déterminé. Certains baux accordent à la compagnie un droit d'achat sur les propriétés louées.

Aux termes de ses accords avec Holiday Inns, Inc., la compagnie doit payer des redevances et des cotisations pour la publicité et d'autres services dont le coût actuel s'élève annuellement à \$3,600,000 environ. Elle est également partie à des baux pour la location de matériel divers dont les loyers annuels qui se prolongeront jusqu'en 1986 sont d'environ \$2,300,000 (\$1,500,000 pour le terme à court des baux).

Les loyers établis d'après un pourcentage des revenus et ne comportant aucun montant minimum sont exclus du calcul des montants ci-dessus.

Aux termes d'une entente relative aux effets garantis 6%, la compagnie a convenu de ne pas permettre que ses obligations locales et minimums annuels à l'égard de biens immobiliers situés au Canada et sur le territoire continental des Etats-Unis excèdent 12% de la valeur comptable nette des immobilisations de la compagnie situées dans ces deux pays. Au 31 octobre 1975, ces obligations locales minimums annuels étaient inférieures à 12% de la valeur comptable nette de ces immobilisations.

11. Renseignements statutaires

La rémunération globale directe versée ou à verser par la compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux dirigeants supérieurs, s'est élevée à \$715,000 pour l'exercice terminé le 31 octobre 1975 (\$624,000 en 1974). La rémunération comprend les honoraires des administrateurs de \$17,300 pour 1975 et \$14,400 pour 1974.

13. Bénéfice par action

Le bénéfice par action ordinaire, compte tenu des dividendes sur les actions privilégiées, a été calculé d'après la moyenne pondérée du nombre des actions ordinaires réellement en circulation au cours de l'exercice. Le bénéfice par action dilué n'a pas été indiqué, car la différence qu'il présente avec le bénéfice par action est négligeable.

12. Valeur estimative des biens immobiliers

Les immobilisations et les rénovations majeures relatives aux hôtels dont la compagnie est propriétaire étant inscrites au bilan consolidé ci-joint à une valeur comptable nette de \$81,556,000 ont une valeur estimative de \$112,000,000 selon des estimations de la Metropolitan Trust Company effectuées au cours de 1973 et auxquelles les additions ultérieures ont été ajoutées au coût. Ces valeurs estimatives représentent le coût de remplacement amorti de tous les éléments d'actif des hôtels plus une valeur qui a été attribuée aux concessions Holiday Inn. Les valeurs estimatives ne reflètent pas l'assujettissement à l'impôt sur le revenu qui résulterait de la vente d'hôtels dont la compagnie est propriétaire.

L'engagement de la compagnie relatif aux frais de retraite pour services passés et dont on n'a pas tenu compte dans les états financiers consolidés ci-joints se chiffre à \$332,840 au 31 octobre 1975 (selon la valeur actuelle des paiements futurs). Ce montant doit être payé en versements annuels de \$39,800 au cours du prochain exercice, et de \$31,600 au cours des douze suivants. Au cours de 1975, les frais de retraite pour services passés totalisant \$120,544 ont été passés à dépenses. Y compris un versement de \$80,224 pour couvrir un déficit actuariel. Tous les autres frais de retraite sont comptabilisés et payés dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

	À payer en dégà d'un an	Montant
1974	1975	

(d) Débitures à fonds d'amortissement à payer:			
Débitures prioritaires			
7 1/2 %, échéant le 1 ^{er} décembre 1979 (versement de \$ 100,000 au fonds d'amortissement chaque année de 1976 à 1979, et \$50,000 à l'échéance)	100,000	450,000	550,000
Débitures subordonnées 6 %, série "B", échéant le 30 juin 1979 (versements annuels de \$40,000 au fonds d'amortissement)	40,000	160,000	200,000

(e) À payer aux banquiers:			
Remboursements s'éche-			
lonnant jusqu'en 1982	64,929	8,257,713	3,120,593
(f) Billets non garantis à			
payer, échéant à diverses			
dates de 1976 à 1983	330,147	1,862,259	
Y compris les effets à			

étrangers:	
payés en devises	
portugais (Can. \$1,040,000)	26,000,000 d'escudos
(g) Financement provisoire	
remboursable à même le	
produit d'emprunts hypo-	
thécaires engagés (garanti	
par des premières	
hypothèques sur certains	
biens)	10,970,000
Moins sommes à payer	<u>\$2,852,740</u>
en déca d'un an	2,852,740
	1,541,319

Hypothèques immobilières
Certaines hypothèques contiennent des clauses de participation pouvant augmenter l'intérêt qu'elles comportent.

Les contrats de vente conditionnés relatifs au matériel de transport comprennent un montant de \$4,525,833 à payer en vertu d'une entente avec une société financière selon laquelle la filiale de transport n'est tenue d'effectuer les versements mensuels aux fournisseurs qu'après la fin de son exercice financier de 1976. Les états financiers consolidés ci-joints ne comprennent aucun montant à payer en décaissement de ces contrats.

À payer aux banquiers :
À titre de garantie des montants à payer aux banquiers, la compagnie a déposé une déduction comprise dans le poste des divers placements pour \$1,007,173, une déduction de \$5,000,000 avec charge flottante garantie par son propre actif, une cession des comptes à recevoir et son placement dans Charterways Co. Limited.

1976	\$ 2,852,740	1979	\$ 7,058,668
1977	15,510,278	1980	11,286,977
1978	11,510,513		

6. Impôts sur le revenu reportés

les impôts sur le revenu reportés se sont accrus de nouveau de \$2406,500 au cours de l'exercice. Cette augmentation s'établit comme suit:

Impôts sur le revenu	\$1,378,000
----------------------	-------------

\$1,378,000	Impôts sur le revenu
	Virement de la partie à court terme des impôts de
	1974 au compte des impôts reportés de 1975
200,000	
1,578,000	Impôts sur le revenu reportés de
	Charterways Co. Limited
828,500	
\$2,406,500	

7. Capital

les actions privilégiées, série A, sont rachetables après le 29 avril 1979 à leur valeur au pair, plus une prime de \$1.50 si elles sont rachetées avant le 29 avril 1982, une prime de \$1 si le rachat a lieu ultérieurement à cette date mais avant le 29 avril 1985, une prime de \$0.50 si le rachat a lieu ultérieurement à cette date mais avant le 29 avril 1988, et sans prime aucune si le rachat a lieu par la suite, et elles seront converties en actions ordinaires jusqu'au 30 avril 1979 inclusivement dans une proportion de 3 actions ordinaires pour chaque action privilégiée, et par la suite jusqu'au 30 avril 1984, dans la proportion de 2 2/3 actions ordinaires pour chaque action privilégiée.

Au 31 octobre 1975, des actions ordinaires étaient réservées aux fins suivantes :

250,000	Pour émission en vertu de droits d'achat d'actions — à \$2 l'action (expiration le 30 juin 1978)	250,000
250,026	à \$8 l'action (expiration le 1er novembre 1984)	250,026
500,026	Pour émission à des employés — à \$7 l'action à 10% de moins que le cours du marché au moment où l'option d'achat est consentie	500,026
27,300		27,300
50,000	Pour émission à des détenteurs d'actions privilégiées en vertu de privilèges de conversion se rattachant aux actions privilégiées — série A	50,000
600,000		600,000
1,150,026		1,150,026

8. Restriction sur les dividendes

actions de fiducie émises par la société en vertu d'un contrat de gestion de portefeuille conclu avec un gestionnaire agréé, les actions privilégiées - série A), le rachat, l'annulation sur des touchants le paiement de dividendes (autres que les dividendes sur les actions privilégiées - série A), renforcement à fonds d'amortissement et aux actifs déductibles aux débiteurs à fonds d'amortissement et

\$3,779,032 était disponible pour toutes distributions de cette nature.

2. Immobilisations

Une partie importante des biens immobiliers, du mobilier et du matériel ainsi que du matériel de transport a été nantie en garantie d'hypothèques et d'autres dettes à long terme.

Le total des montants comptabilisés au poste des immeubles loués (net) dans les états financiers consolidés ci-joints s'élève à \$10,705,000 (\$8,730,000 en 1974).

3. Placements

Ces placements ont été effectués dans Allied Inkeepers (Bermuda) Limited et dans quelques autres compagnies de la façon suivante:

1974	1975
<p>Allied Inkeepers (Bermuda) Limited:</p> <p>Actions ordinaires (33 1/3%) — au coût \$ 240,000</p> <p>Dévaluations — au coût 6,326,054</p> <p>Avances sur compte courant 2,366,735</p> <p>Moins diminution de la valeur 8,932,789</p> <p>comptable du placement 2,420,292</p> <p>Divers — au coût 6,512,497</p> <p>1,206,101</p> <p>2,655,845</p> <p>\$7,718,598</p>	<p>\$7,547,399</p>

Comme la compagnie comptabilise son placement en actions d'Allied Inkeepers (Bermuda) Limited à la valeur de consolidation, une provision additionnelle de \$716,000 a été faite au cours de l'exercice relativement à la partie de la perte encourue par cette dernière au cours de son exercice terminé le 30 septembre 1975 et attribuée à la compagnie.

4. Frais reportés

Ces frais sont constitués du coût et de l'amortissement accumulé des frais reportés qui n'ont pas été entièrement amortis au 31 octobre 1975.

Frais reportés	Coût	Amortissement accumulé	1975	1974
Frais d'ouverture et de développement	\$6,384,859	\$2,348,514	\$4,036,345	\$3,517,694
Frais d'emprunt reportés	1,838,815	362,686	1,476,129	1,001,619
	\$8,223,674	\$2,711,200	\$5,512,474	\$4,519,313

Au cours de l'exercice, les frais reportés ont augmenté de \$2,086,454 et ont été réduits de \$1,186,419 par amortissement. En outre, les frais reportés de \$478,209 ayant été entièrement amortis ont été radiés des livres.

5. Dette à long terme

La dette à long terme en cours au 31 octobre 1975 et 1974 est constituée comme suit:

À payer en	1975	1974
Montant		
(a) Hypothèques sur biens immobiliers à payer:		
Premières et deuxièmes hypothèques 8 1/2-12% échéant à diverses dates de 1976 à 1999	\$1,705,832	\$64,652,029
Moins les hypothèques assumées par les copropriétaires dont la compagnie demeure directement responsable	6,341	543,712
	1,699,491	53,531,531
(b) Contrats de vente conditionnelle relatifs au matériel de transport	378,733	5,776,278
(c) Effets garantis à payer:		
Effets garantis 6 1/2%, échéant le 30 juin 1991, remboursables en versements semestriels composés de capital et d'intérêt de U.S. \$428,000 (garantis par des hypothèques et une charge flottante de premier rang sur certains biens) (U.S. \$8,224,217)	300,622	8,379,004
Moins le montant des effets garantis assumés par Allied Inkeepers (Bermuda) Limited (U.S. \$1,730,000) dont la compagnie demeure directement responsable	61,182	1,705,294
	239,440	6,673,710
	6,897,500	1,762,477

1. Principales conventions comptables

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie, ceux de ses filiales en propriété exclusive et de sa filiale en copropriété (65%), Allied Inn Keepers of Trinidad and Tobago Limited. Toutes les acquisitions de filiales ont été comptabilisées suivant la méthode de l'achat pur et simple et toutes les transactions intercompagnies d'importance ont été éliminées.

En juin 1976, la compagnie a acquis la quasi-totalité des actions ainsi que certains billets et débiteurs de Charterways Co. Limited pour une contrepartie totale de \$3,117,677. Les détails relatifs à l'actif net sous-jacent acquis sont les suivants:

Immobilisations — à la valeur comptable nette	\$ 9,043,424
Autres éléments d'actif non à court terme —	93,126
Permis d'exploitation de transport (d'après les valeurs déterminées par la direction)	2,816,577
Debtte à long terme et impôts sur le revenu reportés	6,619,157
Moins le déficit du fonds de roulement pris en charge	5,333,970
Prix d'achat	\$ 3,117,677

Antérieurement à l'acquisition, Charterways Co. Limited avait été sous séquestre pendant un certain temps et, au cours de cette période, les registres comptables n'ont pas été tenus à jour. Pour cette raison, il a été impossible de préparer les états financiers de la nouvelle filiale à une date antérieure à celle du 31 août 1975, date réputée d'entrée en vigueur de l'acquisition.

Le bilan consolidé ci-joint comprend l'actif et le passif de Charterways Co. Limited au 31 août 1975, mais l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des dépenses non reportés et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière ne comprennent pas les résultats d'exploitation de cette filiale. En 1976, les états financiers consolidés comprendront l'actif et le passif de Charterways Co. Limited au 31 août 1976, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice se terminant à cette date.

La participation minoritaire à la perte de la filiale en copropriété (Allied Inn Keepers of Trinidad and Tobago Limited) a été affectée dans l'état consolidé des bénéfices ci-joint à la réduction de la dépense de loyers relatifs à cette propriété (1975 — \$84,232; 1974 — \$58,550). Au cours de l'exercice, les actionnaires minoritaires ont effectué un placement supplémentaire de \$764,996 en espèces dans les actions privilégiées de cette filiale.

Le placement dans les actions d'Allied Inkeepers (Bermuda) Limited est comptabilisé à la valeur de consolidation (voir aussi Note 3).

Devise étrangère

Les comptes des filiales étrangères ainsi que ceux de la compagnie devant être réglés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au cours du change couramment en vigueur, sauf à l'égard de l'actif non à court terme, de la dette à long terme et des amortissements qui sont convertis au cours du change d'origine, ainsi qu'à l'égard des ventes et des dépenses (autres que les amortissements) qui sont converties au cours moyen du change de l'exercice. Les pertes provenant de la conversion sont radieuses du revenu consolidé et les gains sont reportés, inscrites précédemment.

Immobilisations

La compagnie suit la politique de capitaliser les intérêts et les impôts fonciers au cours de la période de construction en ce qui concerne les hôtels dont elle est propriétaire. Il en est ainsi des dépenses encourues au cours de la période de construction qui ne sont pas payées par les propriétaires en ce qui a trait aux hôtels loués. Ces dernières dépenses sont comptabilisées au poste des immobilisations louées.

En outre, la compagnie suit la politique de capitaliser certaines dépenses et de réduire la provision pour amortissements au cours d'une période suivant immédiatement l'ouverture des hôtels qu'elle loue ou dont elle est propriétaire (sous réserve de montants maximums déterminés d'avance). Ainsi, au cours de la période commençant à la date où les premières chambres sont offertes en location et se terminant, au plus

tard, douze mois après, les loyers, intérêts, assurances, impôts fonciers et amortissements sont imputés sur le revenu conformément à une échelle établie en fonction de la proportion des chambres occupées. Au cours de tout mois où cette politique s'applique, ces dépenses (encourues avant l'entrée en vigueur de la politique) ne peuvent être réduites à un montant inférieur à celui des revenus de l'hôtel en particulier, immédiatement avant qu'il ne soit tenu compte de ces dépenses. Suivant cette politique, la provision pour amortissements est réduite au cours de la période, et la partie attribuée aux loyers, intérêts, assurances et impôts fonciers est ajoutée au coût soit des bâtiments ou des immobilisations loués et amortie aux taux habituels de la compagnie.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire aux taux annuels suivants:

Actif — hôtels:	
Bâtiments et immeubles loués	* 2%
Pavage	4
Mobilier et matériel	9
Piscines	10
* Les immeubles loués commandent un taux plus élevé lorsqu'un moment de la dépense, la partie non échue du bail en vigueur plus un renouvellement représente une période inférieure à 40 ans.	

Actif — transport:	
Autobus scolaires	13%
Véhicules de grandes routes	8%
Autres éléments d'actif	—
amortissables —	
Bâtiments	5 - 10%
Matériel	20
Equipement divers de véhicules moteurs	30
Rénovations majeures	(amortissement dégressif)
Frais reportés et autres éléments d'actif	(amortissement dégressif)
Les frais des programmes de rénovations majeures des hôtels, consistant surtout dans le remplacement du matériel et dans l'entretien principal, sont reportés et amortis sur une période de soixante mois.	
Les frais encourus à la suite du développement et de l'ouverture d'hôtels sont reportés et amortis sur les soixante premiers mois d'exploitation. Les frais encourus relatifs à l'obtention de dettes à long terme sont reportés et amortis durant le terme de chaque emprunt. Les concessions sont comptabilisées dans les livres de la compagnie sans amortissement. Les permis d'exploitation de transport sont comptabilisés au coût effectif d'après les valeurs déterminées par la direction au 31 août 1975, date effective d'entrée en vigueur de l'acquisition de Charterways Co. Limited.	

Gains reportés

Les gains réalisés par les compagnies sur les transactions de vente et de relocation sont reportés et vus au revenu pendant la durée des deux correspondants.

Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu sont établis d'après le revenu comptable. Les impôts sur le revenu qui ne sont pas exigibles à court terme à la suite de la déduction aux fins de l'impôt sur le revenu des frais reportés au moment où ils sont encourus, de l'intérêt accumulé au cours de la période de construction et des allocations du coût en capital excédant les amortissements sont crédités aux impôts sur le revenu reportés. Ce compte sera imputé au cours des prochains exercices lorsque, à la suite de l'application de ces différences d'écart de temps entre le revenu comptable et le revenu imposable, le montant des impôts sur le revenu qui doivent être réellement payés sera supérieur aux montants établis pour ces exercices (voir Note 6).

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice terminé le 31 octobre 1975 (avec montants comparatifs pour 1974)

1974	1975	
Provenance des fonds:		
	\$ 412,869	\$ 2,660,114
Exploitation — consistant en:		
Bénéfice avant poste extraordinaire		
Plus éléments ne comportant par une sortie de fonds —		
Impôts sur le revenu reportés	1,378,000	3,160,000
Amortissements	6,007,494	5,343,665
Autres éléments	723,616	387,218
Hypothèques et autres emprunts à long terme	8,521,979	11,550,997
Investissement d'une participation minoritaire dans les actions privilégiées d'une filiale, moins participation à la perte de l'exercice	18,481,018	10,196,190
Vente d'actions (déduction faite de la dépense d'émission d'actions)	680,764	180,553
Excédent du produit sur le coût d'acquisition des actions ordinaires	37,084	4,597,420
revenues au cours de l'exercice		
Vente d'immobilisations		2,400,000
Virement des impôts à payer à court terme au compte des impôts reportés	200,000	
	27,920,845	28,925,160
Utilisation des fonds:		
Achat d'immobilisations (y compris les hôtels en construction)	19,558,897	20,115,644
Placements	887,199	1,047,231
Acquisition d'éléments d'actif net non à court terme d'une filiale (voir détails à la Note 1)	5,333,970	1,206,503
Frais reportés	2,086,454	288,934
Concessions	11,812	
Diminution de la dette à long terme (y compris la perte sur devises étrangères en 1974)	2,426,801	3,997,659
Dividendes sur actions privilégiées	400,000	203,014
	30,705,133	26,858,985
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(2,784,288)	2,066,175
Fonds de roulement au début de l'exercice	2,128,202	62,027
Fonds de roulement (déficit) à la fin de l'exercice	\$ (656,086)	\$ 2,128,202

Etat consolidé du surplus d'apport

Exercice terminé le 31 octobre 1975 (avec montants comparatifs pour 1974)

1974	1975	
Solde au début de l'exercice		
	\$4,267,025	\$4,267,025
Excédent du produit sur le coût d'acquisition des actions ordinaires revenues au cours de l'exercice	37,084	
Solde à la fin de l'exercice	\$4,304,109	\$4,267,025

(Voir les notes ci-jointes)

Etat consolidé des bénéfices

Exercice terminé le 31 octobre 1975 (avec montants comparatifs pour 1974)

1975	1974
\$137,976,675	\$109,545,456
18,080,055	10,463,283
119,896,620	99,082,173
798,070	609,543
\$120,694,690	\$ 99,691,716
\$ 30,078,112	\$ 28,907,361
13,777,116	10,948,000
4,821,075	3,925,131
1,186,419	1,418,534
7,786,633	6,153,582
27,571,243	22,445,247
2,506,869	6,462,114
716,000	442,000
1,790,869	6,020,114
1,378,000	3,360,000
412,869	2,660,114
Poste extraordinaire:	
Perte sur devises étrangères au paiement de la dette à long terme remboursable en marks allemands (déduction faite des gains sur devises étrangères reportés et accumulés)	
\$ 412,869	\$ 2,366,163
Bénéfice net de l'exercice	
Bénéfice par action — Note 13	
0	\$0.46
0	\$0.41
Bénéfice net	

Etat consolidé des bénéfices non répartis

Exercice terminé le 31 octobre 1975 (avec montants comparatifs pour 1974)

1975	1974
\$11,655,611	\$ 9,752,441
412,869	2,366,163
12,068,480	12,118,604
Moins:	
Dividendes sur actions privilégiées	
400,000	203,014
Dépenses relatives à l'émission d'actions privilégiées	
(déduction faite des impôts sur le revenu de \$ 142,600)	
400,000	259,979
400,000	462,993
\$11,668,480	\$11,655,611
Solde à la fin de l'exercice	

(Voir les notes ci-jointes)

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

1974	1975
Passif à court terme:	
Comptes à payer et frais courus	\$ 14,402,705
Impôts et taxes à payer	1,527,970
Dette à long terme à payer en deçà d'un an	2,852,740
16,649,805	18,783,415
Dette à long terme — Note 5	
	95,405,537
73,560,663	
Gains reportés (moins amortissement à ce jour de \$285,294 en 1975 et \$205,800 en 1974)	
1,440,332	1,350,338
Impôts sur le revenu reportés — Note 6	
14,646,986	17,053,486
Avoir des actionnaires:	
Capital — Note 7	
Autorisés:	
800,000 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$25 chacune	
7,425,000 actions ordinaires sans valeur au pair	
Emis et entièrement acquittés:	
200,000 actions privilégiées, 8% cumulatif, rachetables et convertibles — série A	
5,317,731 actions ordinaires	
Surplus d'apport	
Bénéfices non répartis — Note 8	
5,000,000	5,000,000
5,317,731	5,317,731
4,267,025	4,304,109
11,655,611	11,668,480
26,240,367	26,290,320
\$133,335,462	\$160,361,169

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de

Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited et de ses filiales au 31 octobre 1975 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé du surplus d'apport et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 octobre 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

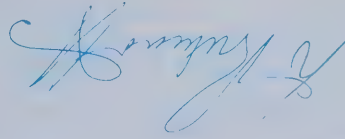
Clarkson, Gordon & Cie,
Comptables agréés

ACTIF		
Actif à court terme:		
Encaisse	\$ 3,817,160	\$ 6,801,508
Comptes à recevoir	8,138,355	7,221,528
Montants à recevoir en vertu de contrats de vente	819,562	
Stocks — au moins du coût et de la valeur nette de réalisation	2,716,727	2,826,046
Frais payés d'avance	2,635,525	1,928,925
	18,127,329	18,778,007
Immobilisations — au coût — Notes 2 et 12		
Terrains	7,768,403	4,861,883
Bâtiments, immeubles loués, etc.	90,442,003	62,723,396
Mobilier et matériel	30,788,817	24,343,718
Matériel de transport	13,769,131	
	142,768,354	91,928,997
Moins amortissements accumulés	21,868,081	12,158,822
	120,900,273	79,770,175
Rénovations majeures (moins amortissement à ce jour de \$1,978,053 en 1975 et \$1,302,202 en 1974)	3,636,844	2,356,997
	124,537,117	82,127,172
Hôtels en construction — au coût		18,628,699
Placements — Note 3	7,718,598	7,547,399
Frais reportés et autres éléments d'actif:		
Frais d'ouverture et de développement — net — Note 4	4,036,345	3,517,694
Frais d'emprunt — net — Note 4	1,476,129	1,001,619
Concessions — Holiday Inns, Inc. — au coût	1,649,074	1,734,872
Permis d'exploitation de transport — au coût — Note 1	2,816,577	
	9,978,125	6,254,186
	\$160,361,169	\$133,335,462

(Voir les notes ci-jointes)

Au nom du Conseil:

administrateur



administrateur

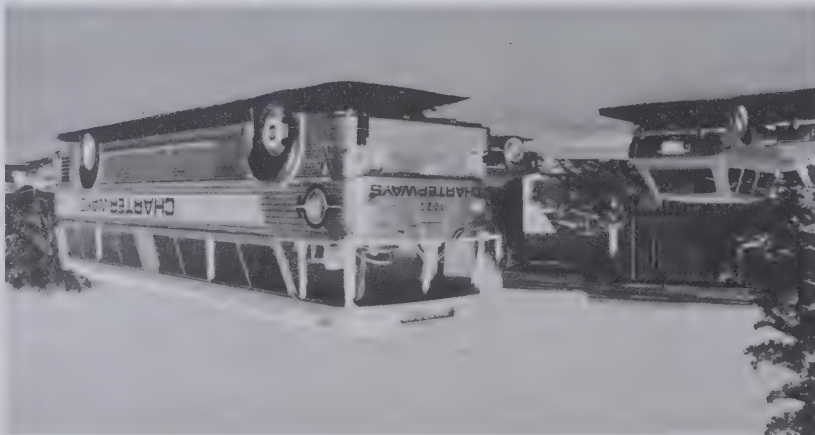
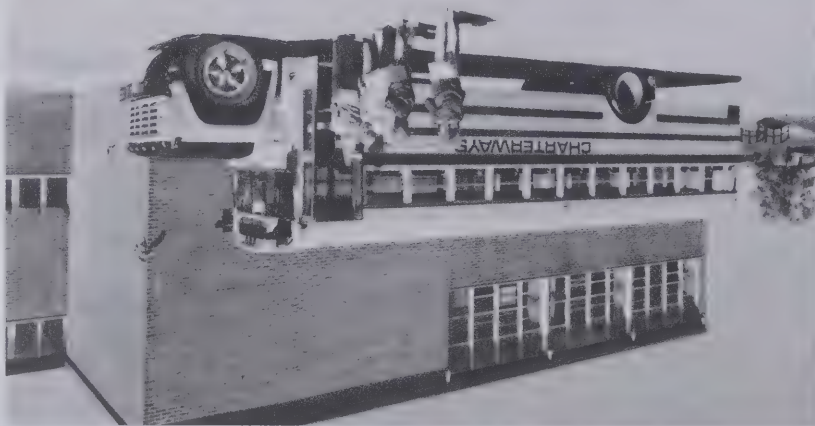


En juin 1975, la Compagnie achetait sub-stantiellement toutes les actions ordinaires en suspens de Charterways Co. Limited. La Compagnie Charterways fut fondée en 1958 et fit ses débuts sous forme d'ex-ploitation d'autobus scolaires dans le sud-ouest de l'Ontario. Ses ramifications s'étendirent plus tard dans toute la provin-ce par l'entremise de 16 succursales jusqu'au nord à Sault Ste-Marie et à Sud-bury. La Compagnie détient des contrats de 42 commissions scolaires et voyagent 60,000 étudiants par jour scolaire, représentant un total de 11,000,000 de trajets d'étudiants par année. En plus d'assurer un service scolaire régulier, Charterways prépare et vend des ex-cursions éducatives et récréatives et des excursions de prix économique pour des groupes d'étudiants.

En 1965, une licence exclusive était ob-tenue pour le transport rapide des passagers entre l'aérogare international de Toronto et le centre-ville, un service qui s'étend maintenant aussi loin qu'à Hamilton et Oshawa. La Compagnie offre aussi un service alternatif de transport pour les passagers dont les vols ont été annulés en raison de la température inclemente.

"Canada Tour" est la marque déposée sous laquelle Charterways projette et vend, par l'entremise des agents de voyage, une série complète d'excursions par autobus et par avion affrété dans toute l'Amérique du Nord, dans les Antilles, au Mexique et en Europe. Des autobus climatisés de luxe équipés de sièges rem-bourrés, d'une suspension pneumatique, de salles de toilettes et de fenêtres panoramiques offrent ce qu'il y a de mieux en fait de confort routier. Ces excursions peuvent durer de trois à trente jours et, dans certains cas, comprennent deux modes de transport : l'autobus et l'avion.

De plus, la Compagnie exploite une flotte d'autobus destinés à l'affrètement par des



groupes ou des associations. Les destinations de ces groupes se situent par-tout au Canada et aux États-Unis et se complètent de trajets inter-villes dans le sud-ouest de l'Ontario. Charterways possède et exploite plus de 1,000 autobus ainsi que maints autres véhicules.

Grâce à l'acquisition de Charterways, la Compagnie peut offrir un mode de trans-port routier complétant bien sa chaîne canadienne d'hôtels. Des programmes de mise en marche d'excursions conjoints ont été prévus pour la saison touristique

estivale. Ceux-ci contribueront sans aucun doute à l'augmentation du niveau d'habitations de tous les hôtels Holiday Inn exploités par la Compagnie.



De gauche à droite: L'Hon. John P. Roberts, C.P., C.R.; David B. Weidon; Frank W. Adams; Frederick W. P. Jones; Albert E. Shepherd, C.R.; David Rubinoff; Ernest B. Fletcher; Robert A. Rubinoff; Ludwick M. Clymer.

Conseil d'administration

David Rubinoff*
Président du Conseil d'administration
et Directeur général de l'administration
Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited,
London, Ontario
Ernest B. Fletcher*
Président et Directeur administratif en chef
Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited,
London, Ontario
Robert A. Rubinoff
Vice-président administratif
Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited,
London, Ontario
Albert E. Shepherd, C.R.*†
Avocat et Conseiller juridique, Associé de la
Firm Shepherd, McKenzie, Plaxton, Little &
Jenkins, London, Ontario
Frank W. Adams
Premier vice-président et Président divisionnaire,
Holiday Inns, Inc., Memphis, Tennessee
Division des services commerciaux,
Ludwick M. Clymer
Président
Holiday Inns, Inc., Memphis, Tennessee
Frederick W. P. Jones*†
Conseiller en financement, London, Ontario
L'Hon. John P. Roberts, C.P., C.R.
Avocat et Conseiller juridique, Associé de la
Firm Stikeman, Elliott, Roberts and Bowman,
Toronto, Ontario
David B. Weidon*†
Président du Conseil d'administration
Midland Doherty Limited, Toronto, Ontario
* Membre du Comité exécutif
† Membre du Comité de vérification

Direction de la compagnie

David Rubinoff
Président du Conseil d'administration
et Directeur général de l'administration
Ernest B. Fletcher
Président et Directeur administratif en chef
Robert A. Rubinoff
Vice-président administratif
Edward C. Campbell
Premier vice-président,
Administrateur des opérations
Albert E. Shepherd, C.R.
Premier vice-président, Conseil général

Vice-présidents divisionnaires

Ronald M. Thomas
Premier vice-président, Finances et planification
Andre R. Pettigrew
Vice-président de groupe et Trésorier
Philip Epile
Vice-président, Conception et planification
W. Harvey Gleason
Vice-président et Contrôleur
Charles H. King
Vice-président et Secrétaire
John C. Logan
Vice-président, Développement des projets
Raymond R. Yelle
Vice-président, Directeur des opérations du
Royaume-Uni et des Antilles
Jeanette M. Stevens
Vice-président adjoint et Secrétaire adjoint

Vice-présidents adjoints

William C. Anderson
Ventes
Lewis Blum
Directeur de district

Charterways Co. Limited

Albert E. Shepherd, C.R.
Président du Conseil d'administration et
Directeur général de l'administration
Bruce R. Dodds
Président et Directeur administratif en chef
Geoffrey P. Davies
Vice-président administratif
Lloyd D. Monteith
Vice-président, finances
Robert Van Kleeck
Vice-président, Canada Tour

Philip Epile Associates Limited

Philip Epile, Président
Kenneth Pharaoh, Directeur général

Associated Innkeeper's Supply Company

Bert M. Bornhoeft
Directeur de district
William R. Janzen
Directeur de l'informatique
Gordon R. Langford
Directeur de district
William Matthews
Développement des projets
John B. Pleasance
Directeur de district
Frederick W. Sillett
Directeur d'assurance et évaluation
Shirley M. Smith
Directeur du personnel
Lorenzo Tommasi
Directeur de district

Les revenus de la Compagnie pour l'exercice financier terminé le 31 octobre 1975 ont sérieusement souffert des conditions économiques qui sévissent en Amérique du Nord et en Europe. Au cours de cet exercice, l'inflation mondiale a atteint son point culminant dans plusieurs domaines dont l'énergie, la main-d'œuvre et les produits alimentaires. Le ralentissement de l'activité industrielle et la diminution des revenus personnels ont eu pour résultat de réduire le nombre des voyages d'affaires et de modifier les itinéraires des voyages touristiques. Tous ces facteurs ont grandement contribué à réduire le niveau d'habitations des hôtels de la Compagnie.

Au cours des derniers 18 mois, 12 hôtels comptant plus de 2,500 chambres furent inaugurés au Canada par la Compagnie, nous avons mis sur pied en 1968. Notre chaîne canadienne s'étend donc maintenant d'un océan à l'autre. Elle se compose de 47 hôtels Holiday Inn qui offrent tous le service de réservations Holiday qui permet de réserver une chambre d'un Holiday Inn à l'autre. Normalement, les nouvelles propriétés auraient eu un effet marginal sur les revenus durant leur période d'inauguration. Toutefois, la situation économique s'étant aggravée au Canada en 1975, des pertes anormales ont été enregistrées par suite de ces inaugurations. Les revenus de l'exploitation canadienne furent aussi affectés par le surplus de chambres d'hôtels libres dans plusieurs centres urbains importants dont Toronto, Vancouver et Québec. Nous faisons actuellement face à une forte concurrence dans ces villes et on s'attend à ce qu'elle se poursuive en 1976.

En général, une grande partie des revenus de la Compagnie provient des hommes d'affaires et des touristes américains. L'amélioration marquée de la situation économique aux États-Unis nous aide à penser que nous ne tarderons pas à en profiter. Si cette amélioration se maintient,

nous nous attendons à ce qu'elle ait un effet positif sur les revenus de la Compagnie et, ce, vers la fin du prochain exercice.

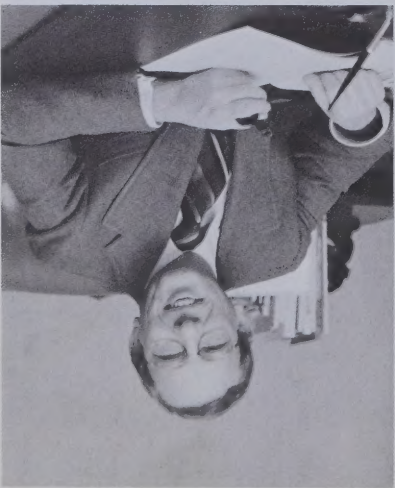
Les revenus des exploitations insulaires antillaises de la Compagnie ont aussi été affectés par la récession nord-américaine et de l'augmentation des tarifs aériens. Des programmes de mise en marché ont été créés dans le but de stimuler les ventes dans les Antilles, y compris une entente de mise en marché exclusive et endossée par trois parties en cause: la Compagnie, un grossiste canadien d'excursions touristiques et une importante compagnie aérienne internationale. De plus, nos efforts de vente ont aussi été orientés vers l'Allemagne par l'entremise d'agents d'excursions. Ce pays représente un marché important de nos ventes dans les Antilles. Bien que le nombre de réservations déjà faites pour ces excursions soit en couragement, nous ne prévoyons pas ces exploitations en 1976. En mars, nous avons entrepris l'administration d'un nouveau Holiday Inn construit à la Guadeloupe. Cet hôtel est une propriété française et la Compagnie reçoit des honoraires pour ses services en vertu d'un contrat d'administration.

Au vu du climat économique actuel, nous sommes heureux de constater les progrès des exploitations de la Compagnie au Royaume-Uni en 1975. Les hôtels de la région londonienne continuent d'avoir un niveau d'habitations élevé et les hôtels de province continuent de s'améliorer. Nous sommes persuadés que ces propriétés apporteront une contribution substantielle aux revenus de la Compagnie intermédiaires à venir. Dans un rapport intermédiaire récent, la Compagnie avait les actions nées de la cessation de ses opérations au Portugal (Holiday Inn de Madère) en raison des difficultés politiques actuelles de ce pays. De plus, les hôtels en voie de construction à Estoril, à Algarve et

David Rubiniot, Président du Conseil d'administration



Ernest B. Fletcher, Président



à Lisbonne ne seront pas exploitées par la Compagnie. Aucun investissement hypothécaire n'ayant été fait par la Compagnie pour ces hôtels portugais, la Compagnie ne subira pas de perte de capital par suite du retrait de ses intérêts dans ce pays.

Ainsi que nous l'avons déjà annoncé, la Compagnie a substantiellement acheté toutes les actions de Charterways Co. Limited en juin 1975. Depuis ce temps, la réorganisation de cette compagnie est allée bon train considérant le peu de temps qui s'est écoulé depuis son acquisition. Les exploitations des envois affrétés de colis et des hélicoptères ont été vendues, de nouvelles méthodes de financement et de budget ont été mises en oeuvre et de nouveaux programmes de mise en marché ont été créés. Nous sommes heureux d'annoncer que les exploitations Charterways retenues par la Compagnie ont enregistré des profits et que nous nous attendons à ce qu'elles représentent une contribution importante aux revenus de la Compagnie en 1976.

Au nom du Conseil d'administration, nous tenons à remercier les officiers et les employés de la Compagnie pour les services dévoués qu'ils ont rendus à la Compagnie au cours de l'année dernière.

Le 19 mars 1976.

Président du Conseil d'administration

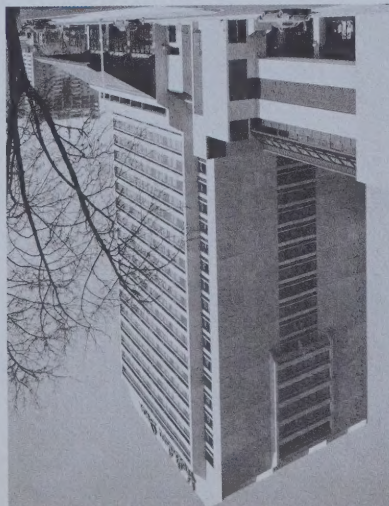
Ernest B. Fletcher

Président et Directeur administratif en chef

David Rubiniot

l'exercice financier
terminé le 31 octobre 1975

terminé le 31 octobre 1975



Holiday Inn, London - City Centre Tower,
London, Canada

Contenu

Couverture	Renseignements d'ordre	général.	1
Couverture	Rapport aux actionnaires	Administrateurs et directeurs	2
	Charterways Co. Limited.	Renseignements financiers.	3
	Rapport des vérificateurs	Recapitulation de	4
	dix années	Hôtels et gérants d'hôtels	5
			12
			14

Bureaux d'administration
304 York Street
London, Ontario N6B 1P8

Bureaux régionaux
Holiday Inn, Swiss Cottage
128 King Henry's Road
Londres NW3 3ST, Angleterre

Imperial Bank of Commerce Building
Broad Street
Room 303
Bridgetown, Barbade

Bureaux de ventes
CANADA

Montreal, Quebec
Toronto, Ontario
Calgary, Alberta
Vancouver, Colombie-Britannique

ÉTATS-UNIS
New York, New York
Buffalo, New York

EUROPE
Londres, Angleterre

Agents d'immatriculation et de transferts

1975	
Ventes — tous les hôtels	\$ 137,976,675
Ventes — sauf les hôtels gérés	\$ 120,694,690
Bénéfice avant impôts	\$ 1,790,869
Provision pour impôts sur le revenu	\$ 1,378,000
Bénéfice d'exploitation	\$ 412,869
Dividendes sur actions privilégiées	\$ 400,000
Bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires (avant poste extraordinaire)	\$ 12,869
Par action	46¢
Poste extraordinaire	\$ 293,951
Bénéfice attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires	\$ 2,163,149
Par action	41¢
Fonds auto-générés (cash flow) *	\$ 8,521,979
Par action	\$ 2.17
Fonds de roulement	\$ (656,086)
Additions — immobilisations	\$ 19,558,897
Total de l'actif à la fin de l'exercice	\$ 160,361,169
	\$ 133,335,462

* Les fonds autogénérés (cash flow) représentent le bénéfice d'exploitation plus les frais n'entraînant pas de déboursés.

L'agent d'immatriculation des actions ordinaires et des actions privilégiées est la Compagnie de Fiducie Canada (Permanente, sièges de Toronto, Montréal, Winnipeg, Regina, Calgary et Vancouver. L'agent des transferts des actions ordinaires et des actions privilégiées est la Compagnie Trust Royal, sièges de Toronto, Montréal, London, Winnipeg, Regina, Calgary et Vancouver.

COMMONWEALTH *Holiday Savings* OF CANADA LIMITED



RAPPORT
ANNUEL
1975